

## 限产影响边际减弱，成材震荡为主

关注度：★★★★

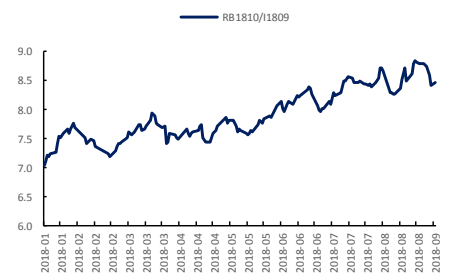
报告日期

2018-09-04

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	66.20	0.08%
61.5%PB粉	482.0	0.42%
螺纹钢上海	4470.0	0.68%
废钢唐山	2380.0	-0.83%

### 螺纹钢、铁矿石比价



### 研究所

王琼玮

电话：010-84183054

邮件：wangqiongwei@guodu.cc

从业资格号：F3048777

#### 现货市场

**铁矿石：**澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 482.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 47.91 元/吨，基差较前日变化 6.67 元/吨。9 月 3 日，普氏 62% 铁矿石指数报 66.20 美元/吨，较前一交易日变化 0.05 美元/吨，涨跌幅 0.08%。最近一周铁矿石港口库存 14,733.23 万吨，较前一周变化 -228.68 万吨，涨跌幅 -1.53%。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，波罗的海干散货指数 (BDI) 和好望角型运费指数 (BCI) 下行。

**螺纹钢：**上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4470.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 384.00 元/吨，基差较前一日变化 40.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2380.00 元/吨，较前一日变化 -20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 438.08 万吨，较前一周变化 0.70 元/吨，钢厂库存 181.11 万吨，较前一周变化 17.84 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 66.71%，较前值变化 0.27 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 330.03 万吨，较前值变化 3.84 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**上周港口库存持续三周下滑，其中澳粉库存下降较多，巴西矿则库存增加，铁矿石消耗利好期价。同时，巴西和澳大利亚到港量减少使供给端压力有所缓解。唐山地区高炉已陆续复产，复产钢水生铁日产量约 2.27 万吨，需求端短期向好。考虑到未来采暖季限产虽对四季度铁矿石需求有所减弱，从长期来看铁矿石大概率跟随成材走势，但短期内铁矿石在整个黑色板块内基本面仍相对抗跌。近期铁矿石供需层面并无大的变化，并不会有大行情，观望为主，适合与其他品种一起操作，降低风险。

**螺纹钢：**螺纹钢继续回调，现货市场整体成交继续萎缩，而库存虽处于低位，但钢厂库存增加较多更暗示市场预期不明朗，且唐山高炉复产缓解了供给端压力。8 月钢铁行业 PMI 数据显示需求端景气度要高于原材料端，对成材有一定利好。短期内因利好预期兑现，盘面将震荡一段时间，之后随着金九银十终端需求的回暖而缓慢上扬。螺纹钢未来走势应重点关注现货市场情况，若现货市场需求强劲，成材价格将得到有力支撑。盘面回落之后再有大行情，市场会更加理智，近期观望为主，逢低做多。

## 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 484.50 元/吨，涨跌幅-0.10%；成交量 926,262 手，成交量变化-217,328；持仓量 669,950 手，持仓变化-31,860。I1901 夜盘报收 489.50 元/吨，涨跌幅 0.31%。

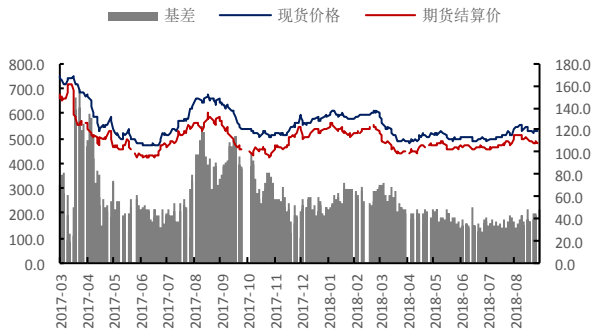
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,087.00 元/吨，涨跌幅 0.02%；成交量 4,134,884 手，成交量变化-109,010；持仓量 2,523,840 手，持仓量变化 184,748。RB1901 夜盘报收 4,083.00 元/吨，涨跌幅-0.07%。

## 隔夜要闻

1. 澳大利亚央行今天将公布利率决策，薪资增速疲软和房价下跌料支持央行维持利率在纪录低点不变。
2. 阿根廷周二将与 IMF 谈判，力求 IMF 加快从 500 亿美元的授信额度中拨付贷款。此前该国总统宣布将向出口商征税，并将关闭约一半现有内阁政府部门，以增收减支并在 2019 年平衡预算；阿根廷比索兑美元周一重挫约 4.4%。
3. 中国承诺减免非洲一些较贫穷国家的债务，并再向非洲提供 600 亿美元的资金支持，反击外界针对“一带一路”倡议的批评。
4. 据《中国证券报》报道，银保监会据悉下发通知称，银行承销地方债风险管理参照国债和政策性金融债，银行购买本行承销的地方债将不受发行量的 20%的限制。
5. 香港金管局 8 月份共斥资 331 亿港元（42 亿美元）干预汇市，分析师表示，金管局 9 月份可能加强干预，因为美联储本月料加息，这将导致资金流出香港并压低港元。

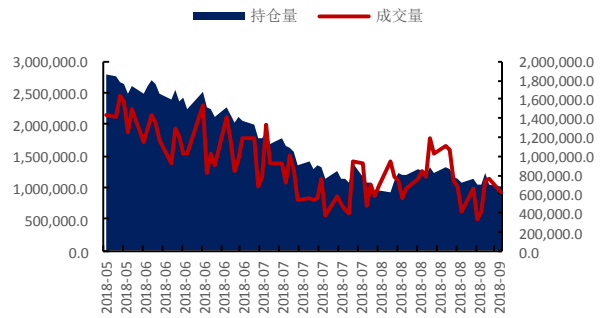
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



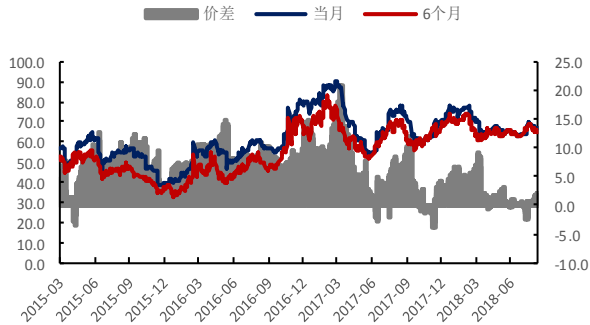
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



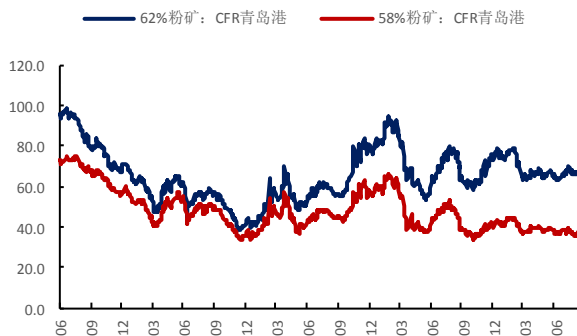
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



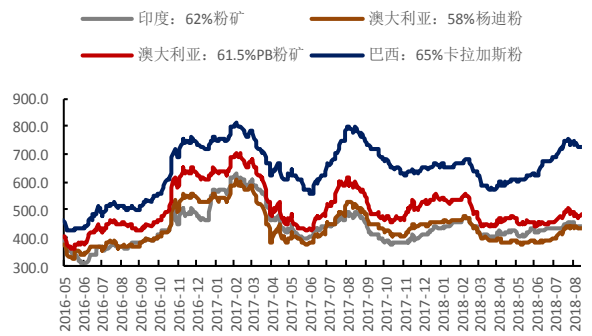
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



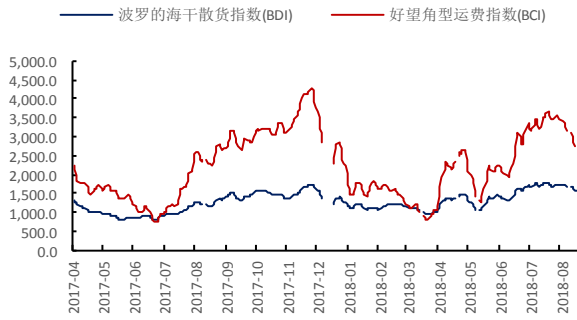
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



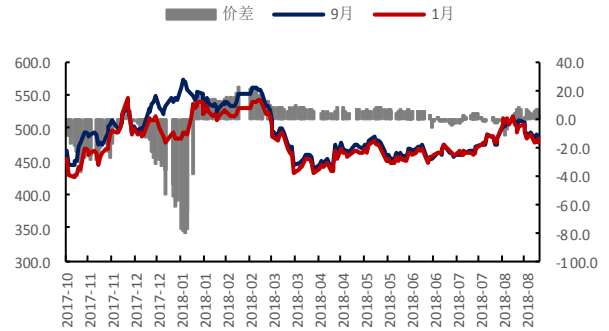
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



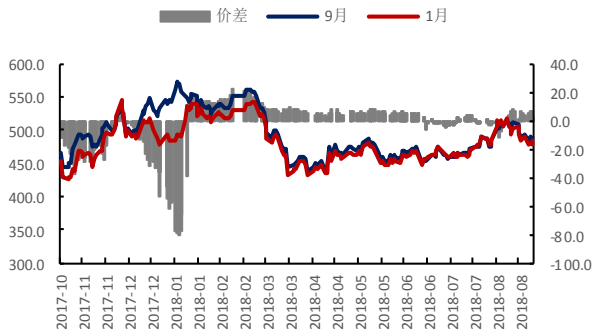
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



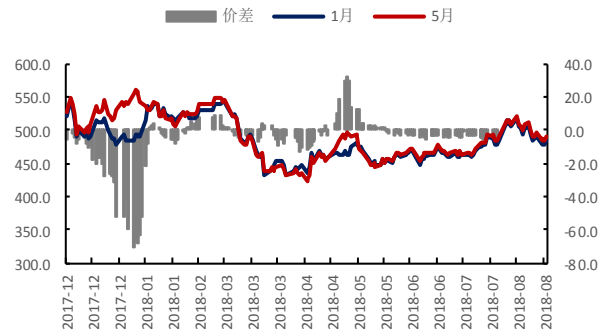
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



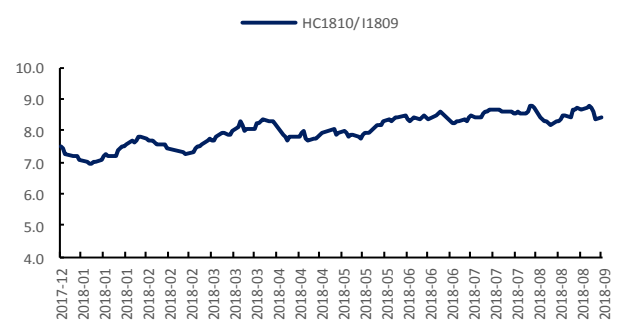
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



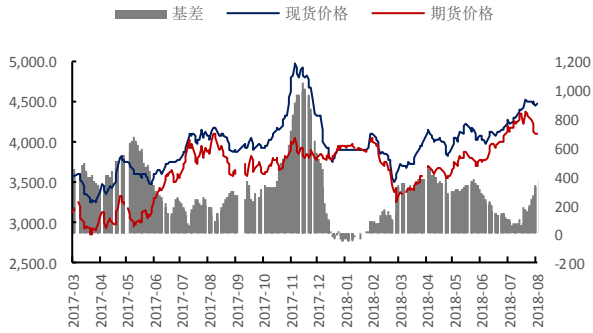
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



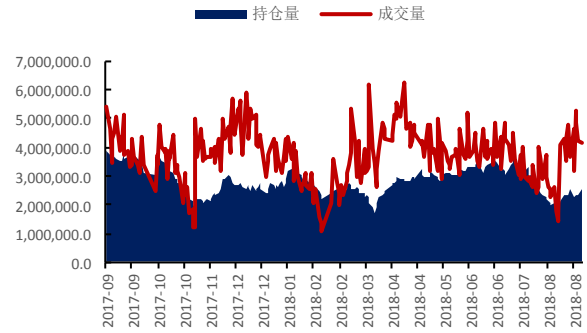
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



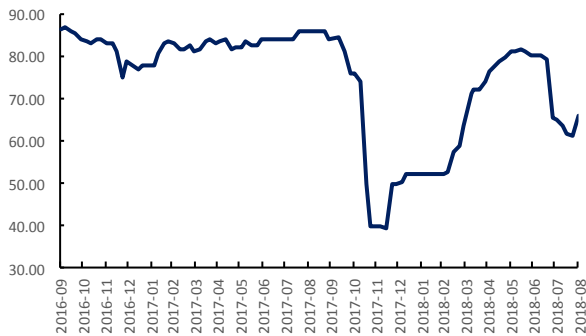
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



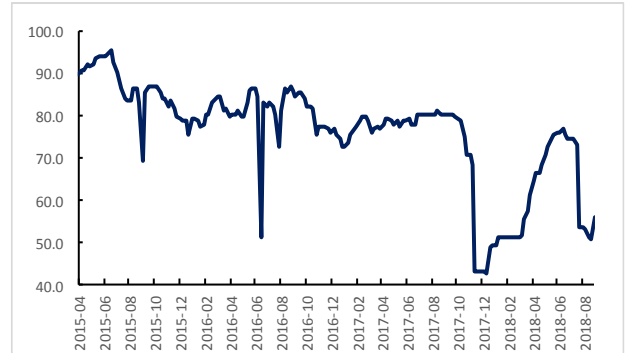
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



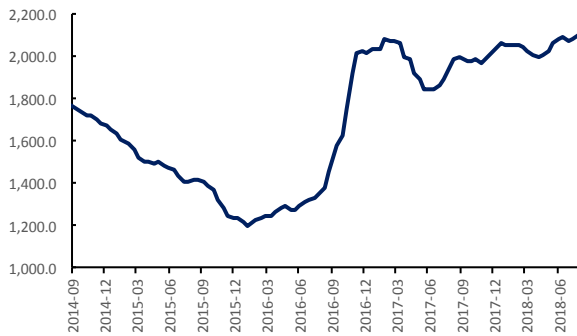
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



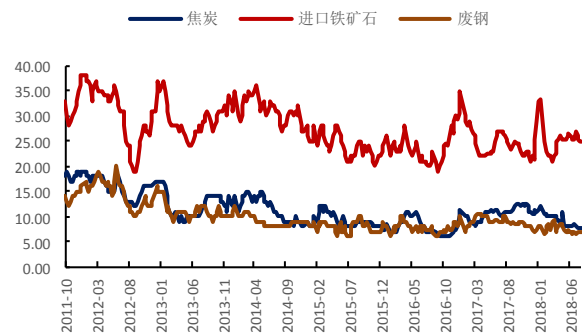
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



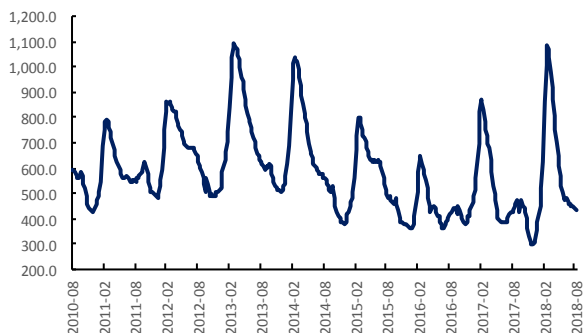
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



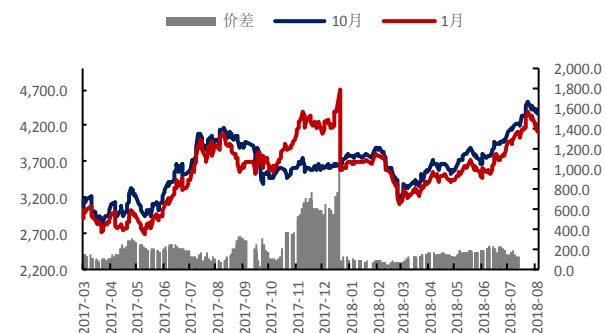
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



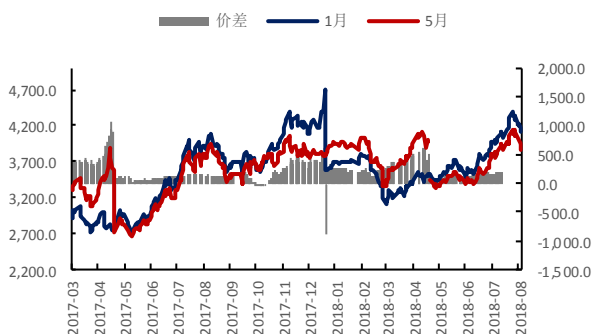
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



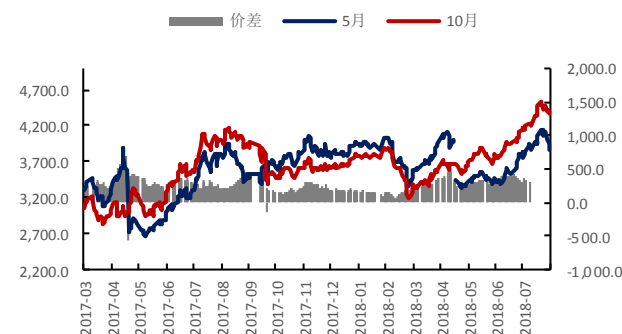
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 螺纹 1810 与热卷 1809 价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 螺纹 1810 与焦炭 1809 比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王琼玮，金融硕士学历，国都期货研究所黑色金属分析师。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。